



COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

D. Ramón Pérez Hernández, Director General de TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A., con CIF A-80352750 y domicilio en Madrid, Calle Orense 65 (en adelante, "la Sociedad Gestora")

COMUNICA

Que, en relación con el fondo, TDA 20-MIXTO, Fondo de Titulización de Activos, constituido el día 25 de junio de 2004, ha sido detectado un error tipográfico en el Anexo II de la confirmación de uno de los contratos de derivados de la operación firmados entre la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo y Bear Stearns International Ltd., concretamente en el contrato correspondiente a las Participaciones Hipotecarias cuyos tipos de referencia revisan semestralmente.

Que, se adjunta a este escrito carta explicativa de Bear Stearns Internacional Ltd., de todo lo anterior.

Que, se ha informado con carácter previo a la subsanación del error tipográfico, a Moody's Investors Service España, agencia de calificación que otorgó la calificación a los Bonos emitidos por el fondo.

Que, una vez realizadas las comprobaciones oportunas dicha agencia, ha confirmado las calificaciones asignadas a los bonos. Se acompaña a la presente comunicación, carta de Moody's Investors Service España confirmando este extremo.

Que, la corrección de dicha errata no supone modificación del Folleto de Emisión ni de la Escritura de Constitución del Fondo.

Que, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, la Sociedad Gestora ha procedido a la subsanación de la mencionada errata en el contrato de derivado.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, se expide la presente en Madrid, a 20 de abril de 2005.

D. Ramón Pérez Hernández
Director General
TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.G.F.T, S.A.



**Moody's Investors Service
España, S.A.**

14 February 2005

Re: TDA 20 - Mixto, Fondo de Titulización de Activos

Dear Sir or Madam:

In response to your request, and based on information provided by yourselves and others, please be advised that Moody's Investors Service has affirmed the ratings for the below referenced Notes. Moody's can assess that the proposed change to the Floor Rate Agreement (i.e. modification of a floor strike rate observation), as detailed in the letter provided by Bear Stearns dated February 10th 2005, will not adversely affect the current ratings of the above referenced Notes.

[Aaa] Class A1 Notes (297,100,000 euros)

[A2] Class B1 Notes (7,900,000 euros)

[Aaa] Class A2 Notes (105,600,000 euros)

[A3] Class B2 Notes (10,400,000 euros)

Moody's ratings address only the credit risks associated with the transaction, other non-credit risks have not been addressed, but may have significant effect on yield to investors. Moody's ratings are subject to revision, suspension or withdrawal at any time at our absolute discretion. The ratings are expressions of opinion and not recommendations to purchase, sell or hold securities.

Sandie Arlene Fernandez
Assistant Vice President - Analyst

All information contained in Moody's ratings is obtained by Moody's from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind, and Moody's, in particular, makes no representation or warranty, expressed or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, availability or fitness for any particular purpose of any such information. Moody's ratings are subject to revision, suspension or withdrawal at any time at our absolute discretion. The ratings are expressions of opinion and not recommendations to purchase, sell or hold securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Under no circumstances shall Moody's have any liability to you or any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or event, or (b) any delay or failure to publish or disseminate any such information, or (c) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages (including without limitation, lost profits), even if Moody's is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use any such information. The issuer shall not merchandise or make any marketing statements to third parties concerning the ratings) nor shall the issuer undertake to advertise such ratings to any mischaracterization made by third parties, including but not limited to false or misleading advertising. Moody's has no duty to monitor or correct any mischaracterization or misleading statement concerning its ratings.



Bear, Stearns International Limited
One Canada Square
London, E14 5AD

www.bearstearns.com
Authorised & Regulated by the FSA

Principal & Asset Backed Finance
Tel: +44 (0) 207 516 6000
Fax: +44 (0) 207 516 6556

10 de febrero de 2005

Como os comentamos antes de las pasadas Navidades, hemos identificado un error tipográfico en una de las confirmaciones de la permuta financiera contratada entre el fondo de titulización TDA 20-Mixto FTA (el "Fondo") y Bear Stearns Bank ("BSB") con motivo de la emisión de bonos de titulización realizada por el dicho Fondo.

La errata aparece en la confirmación correspondiente a las participaciones hipotecarias cedidas al fondo cuyos tipos de interés de referencia se revisan semestralmente (la "Confirmación"). Este documento está fechado a 25 de junio de 2004 y se identifica por la referencia "BXLL000935 - Swap 1b - PH reset Sem.-Annually".

El error tipográfico se encuentra en el Anexo II, incluido en la página 13 de la Confirmación. En él, la columna "Floor Strike Rate" incluye el valor 0.25%, al que se hace corresponder el "Floor Rate" de 0.50%. Así figura exactamente el Anexo II referido:

ANEXO II

Floor	Strike Rate	Floor Rate
	0%	0.25%
	0.25%	0.50%
	2%	2.25%
	3%	3.125%

En lugar de los valores 0.25% y 0.50%, el Anexo II debería haber recogido los valores 2.50% y 2.75% respectivamente, con lo que la tabla debería en realidad haber sido:

Annex II

Floor Strike Rate	Floor Rate
0.25%	0.25%
2.50%	2.75%
0.50%	2.25%
0.75%	3.125%

El nivel de "Floor Strike Rate" de 2.50% es perfectamente consistente con la distribución de los niveles de "strike" de los tipos mínimos ("floors") correspondientes a la subcartera cubierta por la Confirmación:

Grupo 1

TIPOS MINIMOS

Cuenta De ID	PRE	STAMO	Suma de SALDO TEORICO	TIPO MIN.	PER	REV
		85	5879388.39	0		6
		1	97632.82	0.25		6
		62	5129125.16	2		6
		401	45423823.14	2.5		6
		126	10704223.23	3		6
		675	67,234,192.74			

Como podéis ver, sólo existía un préstamo con floor de 0.25%, que suponía el 0.15% de la subcartera cubierta (97,632.82 Euros). Por el contrario, existían 401 préstamos con floor de 2.50%, por un saldo teórico total equivalente al 67.56% de la subcartera cubierta (45,423,823.14 Euros).

En línea con lo anterior, en los correos electrónicos que se cruzaron entre Bear Stearns International Ltd. ("BSIL"), Moody's Investors Service Spain, S.A. ("Moody's") y Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. ("TDA") justo antes del cierre de la documentación, se establecieron como definitivos para la Confirmación los floors de 0%, 2%, 2.50% y 3%. Estos niveles de floor son los que Moody's tuvo en cuenta para su análisis de la Confirmación y para la calificación de los bonos emitidos por el Fondo. Por el contrario, nunca se mencionó el floor de 0.25%; el saldo del único préstamo con floor de 0.25% se sumó al de los préstamos con floor a 0% (es decir, BSIL aceptó tratar ese préstamo como si no tuviera floor), con lo que la distribución de floors que se acordó fue:

AGRUPACIÓN 6 meses

Porcentaje	Num. Préstamos	Importe	Strike
8.89%	86	5,977,021.21	0
7.63%	62	5,129,125.16	2
67.56%	401	45,423,823.14	2.5
5.92%	126	10,704,223.23	3
100.00%	675	67,234,192.74	

Como se puede apreciar, los 86 préstamos con "strike" de floor a 0% se corresponden en la cartera con la suma de (a) los 85 préstamos con floor a 0% y (b) el préstamo con floor a 0.25%. Lo mismo puede decirse del importe de los préstamos con "strike" a 0% (5,977,021.21 + 5,879,388.39 + 97,632.82).


Por todo ello, deseamos corregir el error tipográfico que se produjo en el Anexo II que figura en la página 13 de la Confirmación, de modo que el citado anexo quede tras la modificación del siguiente modo:

Anexo II

Floor Strike Rate	Floor Rate
0%	0.25%
2.5%	2.75%
2%	2.25%
3%	3.125%

Para realizar esta modificación, con la que TDA estaría de acuerdo, necesitamos la confirmación de Moody's de que la modificación no supondrá ninguna variación en la calificación de los bonos emitidos por el Fondo.

Asimismo, BSIL está dispuesto a pagar a Moody's los 5.000 Euros de coste adicional que, según nos habéis comunicado, supondría la confirmación solicitada.

Jesús Riera 
Associate Director
Principal & Asset Backed Finance
Bear Stearns International Ltd.